

effective use of investments and control at all stages. The present research regards the connection between region investment policy and solving problems innovative growth. Special focus is made on particularity investment policy of Middle Ural.

Keywords: global situation, sanctions, braking mechanism of economic growth, budgetary restrictions, import substitution, counter-sanctions, innovative growth, region investment policy Middle Ural.

Современные методы оценки стоимости предприятия

Ганцева Ирина Юрьевна,
старший преподаватель кафедры финансов,
денежного обращения и кредита ВШЭМ УрФУ
Федянин Андрей Сергеевич,
директор ООО АН "Бизнес Маркет"

В условиях развития рынков различных сфер деятельности одним из объектов хозяйственного оборота стало предприятие. Возникновение рынка предприятий было вызвано такими процессами как широкомасштабные приватизации государственного и муниципального имущества, привлечение иностранных инвестиций напрямую и виде портфельных вложений, применение банковского кредитования, совершение сделок купли-продажи и аренды, банкротство несостоятельных предприятий, возникновение имущественных взаимоотношений между владельцами. Важнейшим и наиболее показательным способом анализа эффективного осуществления всех возможных видов деятельности стала объективная оценка рыночной стоимости предприятия.

Профессиональная оценочная деятельность основана на соблюдении единых международных стандартов и правил оценки, а также, оценщики руководствуются стандартами профессиональных организаций оценщиков, содержащих процедуры, условия, методологию, принципы оценки, устанавливающих основные формы отчетов, договоров и другие положения. Роль государства при этом минимальна и сводится к контролю, координации, регулированию, перераспределению материальных благ, социальной защите населения и прочее. Таким образом, государство устанавливает общие правила для всех субъектов рынка, равных между собой, а условия конкретных сделок участники рыночных отношений определяют самостоятельно.

Основными субъектами оценки являются заинтересованные лица, такие как оценщик, заказчик оценочных услуг, собственник или временный пользователь объекта оценки, а также лица, заинтересованные в приобретении объекта оценки. Все они могут быть как физическими, так и юридическими лицами.

В России с 1917 года и до 1992 года решения о стоимости принимали государственные органы, ориентируясь при этом на фактические затраты.

С переходом российской экономики на рыночный путь развития возникла необходимость в объективной оценке стоимости предприятий и других форм бизнеса. Поскольку опыт, накопленный за период социалистического развития,

оказался недостаточным, поэтому пришлось перенимать зарубежные методики в области теории и практики оценки рыночной стоимости предприятий.

Российские ученые, среди которых В.В. Григорьев, С.В. Валдайцев, А.П. Ковалев, А.Г. Грязнова, М.А. Федотова и другие, активно работают в направлении адаптации международных стандартов оценки предприятий к российским особенностям права и хозяйствования. Этот процесс, как и рынок оценочных услуг, начал формироваться только в 1992 году, а в большинстве стран, имеющих практический опыт оценки стоимости, он давно сформирован и хорошо отлажен.

Определение стоимости как экономической категории формулируют обычно следующим образом: «стоимость – это деньги или денежный эквивалент, который покупатель готов обменять на какой – либо предмет или объект». При этом, в оценочной деятельности, такие близкие понятия как стоимость и цена имеют значительное различие. Так, стоимость – это мера того, сколько «покупатель готов обменять на какой – либо предмет или объект», то есть предположение денежного эквивалента объекта, а цена – это факт стоимости объекта в прошлом.

В настоящее время в теории и практике оценки, среди видов стоимости выделяют:

- рыночную стоимость;
- инвестиционную стоимость;
- балансовую стоимость;
- стоимость замещения;
- ликвидационную стоимость;
- залоговую стоимость и прочие.

При этом, существует ряд объективных проблем и сложностей, связанных с определением стоимости.

Первая из них, это идентификация объекта оценки. В настоящее время имеет место некоторая несогласованность в терминологии. Например, термин «стоимость бизнеса» одними экспертами понимается как стоимость целого действующего предприятия, другими - как стоимость его 100% пакета акций (акционерного или складочного капитала), третьи вкладывают в это понятие иной смысл. Поэтому, возникает необходимость прояснять сущность объекта оценки в каждом конкретном случае. Возможным выходом из данной ситуации могут служить следующие уточняющие формулировки: «бизнес компании» и «бизнес акционеров/учредителей».

Второе, стоимость объекта оценки может обладать дополнительными характеристиками, проявляемыми в различных видах стоимости, выражающихся в зависимости от существующих условий хозяйственной деятельности оцениваемого предприятия (рыночная, ликвидационная, стоимость замещения, залоговая, инвестиционная и т.д.), в различные моменты времени, на которые производится оценка, и, с различными целями, ради которых проводится оценка.

Третье, процесс оценки стоимости предприятия, в силу платности услуг по оценке, не может быть полностью объективным, в нем всегда имеет место

элемент субъективизма, обусловленный личностью эксперта-оценщика, точностью прогнозных данных, полнотой информации, а также погрешностью применяемых методик.

Четвертое, так как каждое предприятие уникально по-своему, а экономическая мысль постоянно развивается, выявляются все новые факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, изменяются взгляды на процесс формирования стоимости, то как следствие, появляются все новые методики оценки.

Под оценкой стоимости понимается обоснованное мнение (суждение) оценщика о стоимости объекта оценки, а также сопутствующий процесс моделирования и расчетов стоимости.

Итак, современная теория оценки базируется на таких основополагающих понятиях, как «стоимость», «цена», «затраты», «доход».

В процессе исследования некоторых методик оценки часто проговаривается тезис о том, что в России не действуют большинство законов рыночной экономики. Следовательно, не действуют и многие оценочные методики, привнесенные по большей части с Запада. Нам, однако, данный тезис не кажется обоснованным. Так, во-первых, абсолютно рыночных экономик не бывает, идеальный рынок существует лишь в виде математической модели. А во-вторых, основные подходы и методы оценки стоимости предприятий не учитывают многих не только «нерыночных» факторов, но также и большое количество рыночных, существующих и в российской и в зарубежных экономиках. Пока не существует идеальной, описывающей все возможные факторы стоимости, методики оценки стоимости предприятия.

Поэтому, из всего выше сказанного, можно сделать вывод - сколько бы не было антагонистов у существующих подходов к оценке, без оценки, как института рыночной экономики современному обществу не обойтись. Постоянно возникает необходимость оценивать стоимость. Процесс оценки способствует повышению эффективности управления предприятием, выявлению факторов роста. Существующие методики оценки прошли испытание временем, доказав свою состоятельность. Современные экономисты постоянно находят новые условия совершенствования существующих методик.

Список литературы:

1. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инноваций. М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 2003.
2. Григорьев В.В. Как определить стоимость предприятий и объектов недвижимости // Экономика и жизнь, 2004.
3. Ковалев А.П. Диагностика банкротства, М.: Финстатин, 2003.
4. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж.. Стоимость компаний: оценка и управление. Третье издание, М., «ОЛИМП-БИЗНЕС», 2005.
5. Макхэм К. Управленческий консалтинг, М.: Дело и сервис, 2003.
6. Федотова М.А. Сколько стоит бизнес, М: РОО «Перспектива», 2012.